

ドリコム

(証券コード: 3793 / Sector: 情報通信)

通期業績予想下方修正、体質強化を優先へ



GIR View

■ ハイライト

ドリコムは2023年7月27日引け後に2024年3月期第1四半期決算および2024年3月期通期業績予想および配当予想の修正等を発表した。第1四半期実績は大幅な減収減益で、子会社新規タイトル『ダチメン伝説G』の停止決定により特別損失が発生している。これを踏まえ事業計画の見直しがなされ、通期業績予想も売上高が従来予想比35億円、営業利益が同15億円、経常利益が同14.5億円、親会社株主に帰属する当期純利益（以下、当期純利益）が11億円それぞれ大幅に下方修正された。当期純利益はゼロ円の予想となり、配当予想も従来一株5円から未定に変更された。

下方修正を余儀なくされた要因は、既存タイトルが想定に対し弱含みで推移していること、直近リリースされた新規タイトル（『GGGGG』、『ダチメン伝説G』）の立ち上がりが思わしくないこと、そして開発が進む次のタイトル『Wizardry Variants Daphne』の想定をより慎重に改めたことである。

こうした環境変化を受けて、同社は本年度を体質強化完遂の一年と位置づけた。経営リソースの集中、コストの削減、今後の新規リリースタイトルの協働（共同事業化）を進め、ミドルリスク・ミドルリターンを目指すことになった。これは自社IPを自社配信して収益の最大化を目指す従来の積極的な経営姿勢からの転

換になる。なお新規事業は概ね従来路線の延長線上にある。

直近リリースタイトルの不振と配当予想の取り下げは残念なニュースだが、業績予想を下方修正して守りを固める体制に素早く転換すると宣言した点は評価できると考える。今後は、既存タイトルの梃入れの成果、リリースが待たれる『Wizardry Variants Daphne』のリリース確定のめどと共同事業化の具体像が注目される。

■ 2024年3月期第1四半期概要

第1四半期（4-6月期）の売上高は23億円（前年同期比19.8%減）、営業利益は8百万円（同99%減）、経常利益は2百万円（同99.7%減）、当期純利益は4.4億円の損失となった。直前の四半期に対しても減収減益である。

この要因は、一部既存タイトルの減収、新規タイトルリリースに伴う広告宣伝費の増加、新規タイトルの売上高不振にある。運用中の12タイトルのうち3タイトルが不振だが、特に新規タイトル『GGGGG』、『ダチメン伝説G』の不採算が目立つ。前者はブロックチェーンゲーム化などの改修を検討する一方、後者は停止を決定し減損処理を行い特別損失416百万円を計上した。

■ 2024年3月期会社予想および配当予想の修正

第1四半期の厳しい進捗を踏まえて同社は事業を見直し、特に今期中にリリースが予定されている

『Wizardry Variants Daphne』について2023年秋頃に二回目のユーザーテストを実施し、その評価を確認後投入するという慎重な計画に修正した。投入タイミングも従来想定よりも後ろ倒しになる。

この結果、新規タイトルの貢献額を期初想定約49億円から約18億円に修正したことを主因に、通期売上高予想は115億円（従来予想比35億円下方修正）となった。売上高想定引き下げを広告宣伝費と研究開発費などの経費削減（それぞれ約4億円減）で一部補うことで、営業利益予想は5億円（同15億円下方修正）、経常利益予想は4.5億円（同14.5億円下方修正）、親会社株主に帰属する当期純利益予想はゼロ円（同11億円下方修正）とされた。また、一株年間配当金は5円予想から未定に変更されている。

なお本年度リリース予定とされてきた『悪魔王子と操り人形』は引き続き今期中のリリースを予定している。ただし収益寄与は来期以降になる。また、出版・映像やWeb3等の新規事業領域においても、コミック/webtoonレーベル創刊、『Eternal Crypt -Wizardry BC-』リリース準備など主たるプロジェクトは継続の予定である。

また、第2四半期の業績想定は、売上高は他社配信1タイトルが自社配信に変更されることもあって第1四半期比増収となり、営業利益はコスト削減効果が現れて第1四半期比改善する模様である（決算説明資料による）。

■ 体質強化の一年に

同社は来期以降、売上高年率+20%以上の成長、営業利益率15%維持を目指すという目標を引き続き掲げている。しかし、足元の厳しい業績動向を踏まえて当期を体質強化に集中する一年にするとのことである。

これは開発・投資計画の見直し、コスト削減、既存事業の収益性の強化にとどまらず、新規タイトルに関してプロジェクト単位で最適なパートナーを選定し投資を受け入れるいわゆる共同事業化も含まれる。この結果、自社IPの獲得・育成を目指すという中期的な目標は変えずに、費用面での自社負担を軽減しつつ成功率を高め、従来よりもミドルリスク・ミドルリターンを目指すことになる。これは自社タイトル・自社配信によるリスクテイクを目指していた従来の路線からの転換となるが、自社新規タイトルが二つとも想定を下回る現状では、迅速かつ賢明な判断だと思われる。

■ 今後の注目点

今後の注目点は、まず既存タイトルの梃入れの成果とコスト削減効果の早期発現であろう。

しかし、今期の最大の注目点は『Wizardry Variants Daphne』のリリースの行方である。二回目のユーザーテストで満足のいく結果になりリリース時期が確定されるのか、共同事業化のパートナーの顔ぶれと経済条件などの具体像がどうなるのか、しっかりと見守るべき時期にある。



財務データ（連結：四半期毎）

Figure 1 損益計算書

(百万円)

決算期	FY20/03	FY21/03	FY22/03	FY23/03					FY24/03				通期 会予
	通期	通期	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高	10,150	11,841	10,528	2,927	2,873	2,579	2,420	10,800	2,346				11,500
前年比	-5%	17%	-11%	10%	14%	-11%	-1%	3%	-20%				6%
売上純利益	2,192	3,997	3,797	1,308	1,321	1,058	871	4,558	684				
前年比	53%	82%	-5%	26%	38%	3%	12%	20%	-48%				
売上純利益率	21.6%	33.8%	36.1%	44.7%	46.0%	41.0%	36.0%	42.2%	29.1%				
販売費および 一般管理費	1,575	1,944	2,205	491	530	566	690	2,277	675				
前年比	-22%	23%	13%	-8%	7%	-1%	14%	3%	37%				
営業利益	617	2,053	1,591	817	790	492	180	2,281	8				500
前年比	-	233%	-22%	62%	71%	9%	5%	43%	-99%				-78%
営業利益率	6.1%	17.3%	15.1%	27.9%	27.5%	19.1%	7.5%	21.1%	0.4%				4.3%
経常利益	636	2,019	1,541	810	737	477	167	2,192	2				450
前年比	-	218%	-24%	64%	65%	9%	4%	42%	-100%				-79%
当期純利益	711	1,625	807	521	534	110	-7	1,159	-442				0
前年比	-	128%	-50%	74%	72%	-54%		44%					
当期純利益率	7.0%	13.7%	7.7%	17.8%	18.6%	4.3%	-0.3%	10.7%	-18.8%				0.0%

出所：会社有価証券報告書および会社 IR 資料をもとに Global IR, Inc.作成

Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入 *Global IR, Inc.の計算による

Figure 2 一株当たりデータ

(連結)

決算期	FY 17/03	FY 18/03	FY 19/03	FY 20/03	FY 21/03	FY 22/03	FY23/03
発行済株式総数(千株)	14,371	28,742	28,819	28,894	28,976	29,073	29,130
EPS	29.7	-7.2	-60.5	25.0	57.0	28.3	40.7
EPS 調整後	29.7	-	-	25.0	56.9	28.3	40.6
BPS	113.2	106.7	47.9	74.2	132.9	159.1	195.7
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	5.0

出所：会社有価証券報告書および会社 IR 資料をもとに Global IR, Inc.作成

Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入 *Global IR, Inc.の計算による



Figure 3 キャッシュフロー

(百万円)

決算期	FY 17/03	FY 18/03	FY 19/03	FY 20/03	FY 21/03	FY 22/03	FY23/03
減価償却費	214	299	462	382	627	537	269
営業活動によるキャッシュフロー	846	-79	78	691	3196	1603	2666
投資活動によるキャッシュフロー	-456	-1,958	-123	-101	-1140	-1766	-2017
財務活動によるキャッシュフロー	1,345	2,288	-271	-1,188	969	-388	659

出所：会社有価証券報告書および会社 IR 資料をもとに Global IR, Inc.作成

Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入 *Global IR, Inc.の計算による

Figure 4 財務データ

(%)

決算期	FY 17/03	FY 18/03	FY 19/03	FY 20/03	FY 21/03	FY 22/03	FY23/03
総資産利益率(ROA)	16.7	-0.4	-16.8	9.5	25.2	16.0	20.0
自己資本利益率(ROE)	35.5	-6.6	-78.3	41.0	55.0	19.4	22.9
自己資本比率	47.0	33.2	19.6	32.9	39.5	46.9	45.6

出所：会社有価証券報告書および会社 IR 資料をもとに Global IR, Inc.作成

Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入 *Global IR, Inc.の計算による



免責事項

本レポートは、掲載企業のご依頼により Global IR, Inc.が作成したものです。
本レポートは、情報提供のみを目的としており、当該企業株式への投資勧誘や推奨を意図したものではありません。
本レポートに記載されている情報及び見解は、Global IR, Inc.が信頼できると判断した情報源から得、または公表されたデータに基づいて作成したものです。その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。しかしながら、正確性、客観性を重視した分析を心がけ、最終的な中立性・独立性には最善の注意を払っています。また、当該企業経営者等とのディスカッション、および独自のリサーチに基づき、我々が投資家にとって重要と思われる視点を Global IR, Inc.のオリジナル・オピニオンとして提供しています。Global IR, Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。当該企業株式への最終的投資判断はあくまでも自己の判断・責任でお願いします。